

## 誰是 信用評等的使用者？

- ❖ 本地與全球的投資人
- ❖ 公司債與金融債券發行體
- ❖ 資本市場中介機構
- ❖ 一般企業與金融機構

### 媒體聯絡人：

陳恕; (886) 2 8722-5871; [simon.chen@taiwanratings.com.tw](mailto:simon.chen@taiwanratings.com.tw)

註：本文為中華信評每週發布的**信評與資本市場**系列文章之部分。欲取得之前文章的內容，請洽中華信評媒體聯絡人，或至中華信評網站 <http://www.taiwanratings.com/> 下載。

© Taiwan Ratings Corp. 2016

# 誰是 信用評等的使用者？

**投資人。**在做出投資決策和管理投資組合時，投資人經常會使用信用評等來協助評估信用風險，並將不同發行體與債務發行做一比較。舉例來說，個別投資人可能會從自己本身對風險容忍程度的觀點，使用信用評等來對是否購買市政債券或公司債進行評估。

機構投資人，包括共同基金、退休基金、銀行及保險公司等，通常將信用評等當作是本身對所要投資的特定債券進行信用分析的補充工具。此外，機構投資人可能會利用信用評等為信用風險和投資準則設定門檻標準。

信用評等可以做為信用品質的指標，但投資人須要考量的因素繁多，其中包括投資人本身的分析看法。

**中介機構。**投資銀行協助推動資本由投資人向債務發行籌資人流動。他們使用信用評等為不同的債務發行建立相對的信用風險基準，並利用信用評等為他們設計的特定債務發行進行初始定價，以及協助確定這些債券的利率。在瞭解評等機構如何對不同債務發行或不同等級順位之債務進行評等時，投資銀行家可能需要參考評等機構的準則。

投資銀行也可能會擔任債務發行的安排機構。在此情況下，他們會成立特殊目的機構將諸如個人房貸與學生貸款等資產組合包裝後，再以有價證券或資產證券化證券的形式賣給投資人。

**發行體。**發行體，包括企業、金融機構、國家政府、和市政當局等，會利用信用評等為其本身的信用品質與其發行之債務的信用品質提供獨立意見。發行體也可以利用信用評等揭示其債務發行的相對信用品質，進而擴大投資人的範圍。此外，信用評等能夠協助他們對新發行債券的利率條件作出預期。

一般的通則為：發行體或某特定債務發行的信用品質越高，該發行體基本上必須針對該債務支付用來吸引投資人的債券利率水準就越低。反之亦然：信用品質較低的發行體通常需要支付較高的利率，才能為投資人承擔的較高信用風險提供補償。

**企業與金融機構。**企業和金融機構，特別是參與對信用風險特別敏感之交易的業者，可能會使用信用評等來評估交易對手風險；交易對手風險係指信用協議的一方可能無法履行其財務義務的潛在風險。舉例來說，在決定是否借款給特定機構、或為某債務發行選擇發生違約時的清償保證公司時，企業機構本身可能就會想要瞭解交易對手風險。

因此，一家信用評等機構對交易對手風險所表達的意見，將能幫助企業分析其對已同意承擔特定財務承諾義務之金融公司的信用曝險，並可協助評估潛在合作關係和其他商業關係的可行性。

[編按：本文內容係根據標準普爾網站 [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) 公布的「GUIDE TO CREDIT RATING ESSENTIALS」一書，Copyright © 2014 by Standard & Poor's Financial Services LLC.]

著作權 © 2016 中華信用評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、價值評估、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何第三方提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或可利用性。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。**中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。**對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的信用評等是關於信用風險的意見。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問與／或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。中華信評不保證評等所根據之資訊或使用這類資訊所得之評等結果的準確性、完整性或及時性。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情况下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情況並不承擔任何責任，且不負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔開，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程序，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評得就其評等與某些分析收取報酬，且通常是來自發行體或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括[www.taiwanratings.com/tw](http://www.taiwanratings.com/tw)（免費）與[rrs.taiwanratings.com.tw](http://rrs.taiwanratings.com.tw)（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版品與擔任第三方之轉送服務提供商傳送發佈。